

Spiltan Räntefond Sverige



Nicklas Segerdahl, Sofie Areskou, Rebecka Dahlin och Lars Lönnquist, ansvarig förvaltare.

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige är en aktivt förvaltd korträntefond som framför allt placerar i räntebärande värdepapper såsom företagsobligationer och företagscertifikat utgivna i svenska kronor. Ränterisken är låg med en genomsnittlig räntelöptid för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, på maximalt ett år.

UTVECKLING HELÅRET

Efter en lång period av låga räntor och god tillgång till kapital har inflationen successivt tagit under 2022. Det har föranlett världens centralbanker att strama åt penningpolitiken med framför allt höjda styrräntor, men även minskade balansräkningar det vill säga minskad tillgång till kapital. Situationen förvärrades ytterligare efter Rysslands invasion av Ukraina med kraftigt stigande energi- och matpriser.

På kreditmarknaden har bolagens finansieringskostnad stigit – både som ett resultat av en högre riskfri ränta där den svenska 3-månadersräntan stigit från 0% till hela 2,7% under året och en allt högre riskpremie som i flertalet fall mer än dubblerats. I denna miljö har det varit utmanande att skapa positiv avkastning i en företagsobligationsfond och räntefondens avkastning på -1,64% är ett bevis på detta som trots bättre utveckling än index, som är mer 2,4%, inte är något att vara nöjd med.

Vi har lyckats skapa positiv avkastning under andra halvåret genom att ta vara på rörelserna i marknaden till att förvärva attraktivt värderade krediter samtidigt som vi allokerat om likviditetsbufferten till säkerställda obligationer som nu avkastar dryga 3%.

FONDENS INNEHAV

Fondens strategi är att till låg risk över tid erbjuda en attraktiv avkastning genom att främst investera i företagsobligationer med god kreditkvalitet och kort löptid samt en betydande likviditetsbuffert i form av säkerställda obligationer samt korta företagscertifikat. Vi har under året tagit till vara på den allt högre riskpremien i marknaden till att förlänga kreditlöptiden från 0,8 år till 1,4 år och ränterisken från 1 månad till 7 månader samtidigt som fondens genomsnittliga kreditrisk har förbättrats till BBB genom förvärv av säkerställda obligationer.

Bland fondens 10 största innehav står säkerställda obligationer nu för mer än hälften från att vid årsskiftet inte ens ha varit med på listan. Utöver dessa är kredithanteringsbolaget Intrum och fastighetsbolagen Corem och Heimstaden större investeringar i fonden. Fonden fortsätter att investera kapitalet hållbart där var tredje krona nu är utlånad till hållbara investeringar och där flexibiliteten är betydande med mer än 85% av kapitalet som förfaller under kommande 2 år. Den årliga förräntningstakten har efter genomförda omplaceringar samt årets kursrörelser ökat till hela 8,6% efter avgifter.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Efter årets höga inflation och stigande räntor ser vi nu en tydlig inbromsande effekt på hushållens efterfrågan och företagens bruttoinvesteringar. Det innebär att vi börjar närma oss slutet på räntehöjningscykeln och där vi under 2023 kan få se en stabilisering av eller till och med lägre marknadsräntor. Även om ränterisken i fonden fortsatt är låg så kommer i så fall bidraget till avkastningen vara betydande. Vidare kommer fastighetsbolagen behöva anpassa sin skuldsättning till de nya marknadsförutsättningarna genom avyttringar och eventuella emissioner av nytt eget kapital, vilket även det kommer bidra till avkastningen på fondens fastighetsrelaterade obligationer där Corem och Heimstaden enligt oss har störst potential med en kombination av kontor, lager och bostäder.

Sammantaget är fonden därmed väl balanserad och rustad för att leverera avkastning i en mer normaliserad marknad och med en hög förräntningstakt. Ledorden inför 2023 kan sammanfattas i direktavkastning, flexibilitet och likviditet.

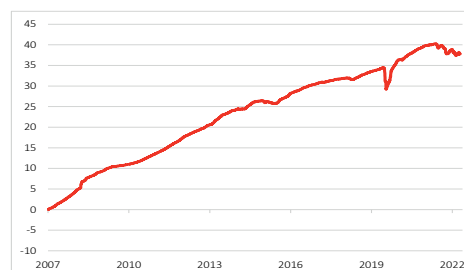
Lars Lönnquist, 2 januari 2023

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2022
per 2022-12-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	-1,64	-2,40
1 år	-1,64	-2,40
3 år	2,83	-1,53
5 år	5,26	-1,53
Sedan start	37,84	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Corem	7,0
Nordea Hypotek	6,8
SBAB Hypotek	6,8
Intrum	6,6
Danske Hypotek	6,1
Heimstaden	5,6
Swedbank Hypotek	4,9
Stadshypotek	4,5
SBAB	3,6
Fastpartner	3,6

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2022-12-31:	127,31
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Risiklass:	2 av 7
Ränteduration:	7 månader
Kreditlöptid:	1,4 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,10% per år
PPM-nr:	972 497
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fonden får placera mer än 35 % av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se.